شركة المواساة للخدمات الطبية

قطاع الرعاية الصحية | النتائج الاولية للربع الأول ٢٠١٤ | ٢٠ أبريل ٢٠١٤

صافي الربح أقل من توقعاتنا بقليل بسبب ارتفاع التكاليف التشغيلية

نمو صافي الربح عن متوسط التوقعات إلا أنها اقل من توقعاتنا: اصدرت شركة المواساة للخدمات الطبية (تداول: ٤٠٠٢) نتائجها الأولية للربع الاول ٢٠١٤، حيث بلغ اجمالي صافي الربح ٥٧,٩ مليون ر.س. (١٥,٤ مليون دولار امريكي، ارتفاع عن متوسط التوقعات بنسبة ٣٪، أقل من توقعاتنا بنسبة ٧٪، نمو ١٤,٩٪ عن الربع السابق، نمو ١٠٪ عن نفس الفترة من العام الماضي)، ليشكل بذلك ما يقارب ٢٥٪ من توقعاتنا لصافي ربح المواساة لعام ٢٠١٤. في حين جاء صافي الربح المواساة اقل من توقعاتنا، فإن النتائج الأولية تشير إلى أن هذا الربع لا يزال نسبيا 'قوياً'. ترجع إدارة الشركة النتائج الأولية لها إلى الكفاءة في استغلال الطاقة الإنتاجية، إطلاق خدمات جديدة والتركيز المستمر على تحسين وتطوير الانظمة الطبية؛ مما يدل ذلك على ان محركات الاداء للشركة مشابهة إلى حد كبير لتلك التي في الربع الرابع ٢٠١٣.

يعود سبب التراجع بشكل جزئي إلى ارتفاع المصاريف التشغيلية عن التوقعات لها: بينما لم يتم الإفصاح عن أرقام الإيرادات في النتائج الأولية للشركة، فإن إجمالي الربح البالغ ١٢٤,٢ مليون ر.س. (٣٣,١ مليون دولار أمريكي) والربح التشغيلي البالغ ٦٣ مليون ر.س. (إجمالي الربح – المصاريف التشغيلية ، ١٦,٨ مليون دولار أمريكي) كانا اقل من توقعاتنا بنسب ٤٪ و١٠٪ على التوالي. بنظرة متعمقة للنتائج الأولية لشركة الموساة، فإننا نجد أن للمصاريف التشغيلية المتوقعة بما يبلغ ٦١,٢ مليون ر.س. (١٦,٣ مليون دولار أمريكي؛ نمو ٣٪ عن توقعاتنا) سبب في تراجع صافي الربح عن التوقعات وإن كان بشكل جزئي.

التحسن في توزيع الارباح: أعلنت الشركة عن توزيع ارباح بقيمة ٢ ر.س. للسهم، مشيراً بذلك الى نسبة الربح الموزع إلى صافي الربح للسنة المالية ٢٠١٣ بما يبلغ ٥٠٪، التي يتوقع أن تستمر شركة المواساة في تحقيق مستويات مماثلة لها خلال فترة التوقعات وذلك بدعم من تحسن التدفق النقدي الحر. نتوقع أن يبلغ الربح الموزع للسهم ٢,٣٦ ر.س. لعام ٢٠١٤ (ليكون بذلك عائد الربح الموزع الى سعر السهم ٢,٦٪) و٢,٦٩ ر.س. لعام ٢٠١٥ (ليكون بذلك عائد الربح الموزع الى سعر السهم ٢,٩٪).

وجهة نظرنا: تستمر عوامل الاقتصاد الكلي القوية في دعم النمو في قطاع الرعاية الصحية في المملكة العربية السعودية، وفي حين أن شركة مواساة تمتلك المقومات اللازمة للاستفادة من الفرص المواتية، نظراً لاتساع نطاق تواجدها الجغرافي في المملكة. نستمر في نظرتنا الإيجابية للسهم وفي توصية "شراء" بسعر مستهدف يبلغ ١٠٢ ر.س. للسهم. كان أداء سهم مواساة اقل بكثير من شركتي خدمات الرعاية الصحية الخاصة والمدرجة وفي الوقت ذاته أقل من أداء السوق منذ بداية العام لغاية تاريخه (مواساة: تراجع ٠,١٪؛ مؤشر السوق الرئيسي: نمو ١٢,٩٪؛ رعاية: نمو ١٩,٥٪؛ دله: نمو ٣٣,٩٪). يتداول السهم حالياً بمكرر ربحية لعام ٢٠١٤ "متوقع" يبلغ ١٩,٥ مرة (بناء على توقعاتنا)، وذلك بالتوافق مع مكرر أسهم الشركات المماثلة في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا البالغ ١٩,٢ مرة، إلا أنه أقل من مكرر الشركات المماثلة العالمية البالغ ٢٢,٩ مرة.

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٣	الربع الثاني ٢٠١٣	الربع الثالث ٢٠١٣	الربع الرابع ٢٠١٣	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن توقعاتنا ٪	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام الماضي
الإيرادات	٢٦٧,٠	٢٨٢,١	٢٦٣,٤	٢٩٨,٠	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م
الربح الإجمالي	١١٠,٤	١١٦,٩	١٠٤,٣	١٢٤,٢	١٢٤,٢	٪٤-	٪٠	٪١٣
الربح التشغيلي	٥٨,٢	٦٠,٠	٤٨,٨	٥٥,٢	٦٣,١	٪٩-	٪١٤	٪٨
صافي الربح	٥٢,٥	٥٤,٢	٤٤,١	٥٠,٤	٥٧,٩	٪٧-	٪١٥	٪١٠

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال، غ/م : غير متاح * متوسط التوقعات من بلومبرغ، ** الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء من المصادر المتاحة

ملخص التوصية

التوصية	"شراء"
السعر المستهدف (ر.س.)	١٠٢
التغير (٪)	٪١١

بيانات السهم

سعر الإغلاق*	ر.س.	٩١,٩
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	٤,٥٩٥
عدد الأسهم القائمة	مليون	٥٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٩٦,٣
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٦٢,٣
التغير في السعر لآخر ثلاث شهور	٪	(٪٠,١)
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٤	ر.س.	٤,٧١
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	4002.SE	MOUWASAT AB

* السعر كما في ١٩ أبريل ٢٠١٤

بنية المساهمة (٪)

الجمهور	٤٧,٥
محمد سلطان حماد السبيعي	١٧,٥
ناصر سلطان فهد السبيعي	١٧,٥
سليمان محمد سليمان السليم	١٧,٥

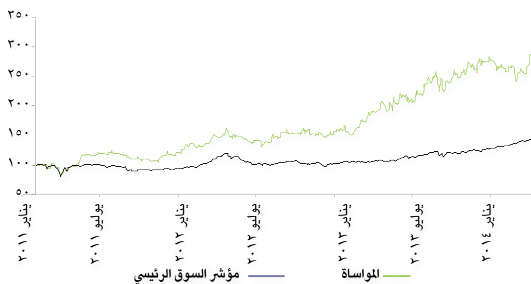
المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة للعام ٢٠١٤

مكرر الربحية - عدا النقد (مرة)	١٩,٥
EV/EBITDA (مرة)*	١٥,٢
الربح الموزع الى سعر السهم (٪)	٢,٦

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال، *قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: تداول

تغطية القطاع

ديبانجان راي
DipanjanRay@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت
AJawdat@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

إطار العمل بالتوصيات

شراء: يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ: يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع: يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

معلومات الاتصال

دائرة الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

اخلاء المسؤولية

تـم اعـداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوسـاطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمـد هـذا التقرير على المعلومات المتاحة للعمـوم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمهـا كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجـب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقـة. وعليـه، لا نقدم أو نضمـن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول عـلى عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومـات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المسـتثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشـدة أي مسـتثمر محتمل أن يطلب إرشـاد قانوني، محاسـبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات اسـتثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار الى رسـوم على الاسـتثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣).